

Güneş Sigorta - Değerleme Özeti

Değerleme tarihi: 31.12.2019

Değerleme para birimi: Türk Lirası

Kaynak: 27 Mart 2020 tarihli KPMG Değerleme Raporu

Kullanılan değerlendirme metodolojileri:

Piyasa Değeri Analizi: Değerleme analizi kapsamında Güneş Sigorta'nın son 1 yıllık piyasa değeri incelenmiştir. 31.12 2019 itibariyle piyasa değeri 1,177 milyon TL'dir.

Benzer Şirketler Çarpan Analizi: Türkiye'de faaliyet gösteren benzer şirketlerin 2019 yılı performansları göz önüne alınarak belirlenen Fiyat / Defter Değeri çarpanı incelenmiştir.

Benzer İşlemler Çarpan Analizi: Son 8 yıl içerisinde, Türkiye'de gerçekleşen benzer sigorta satın alma ve birleşme işlemleri göz önüne alınarak belirlenen Fiyat / Defter Değeri çarpanı incelenmiştir.

Gelir Yaklaşımı: İndirgenmiş Temettü Akımları (İTA) yöntemi dikkate alınmıştır. Gelecek dönemlere ilişkin projeksiyonlar oluşturulurken değerlendirme kapsamında Şirket'in var olan operasyonlarının değerinin hesaplanması amaçlanmıştır.

Sonuç:

- Güneş Sigorta'nın hesaplanan hisse değeri, orta noktası 792 milyon TL olacak şekilde 704 milyon TL ile 881 milyon TL aralığındadır.

Vakıf Emeklilik ve Hayat - Değerleme Özeti

Değerleme tarihi: 31.12.2019

Değerleme para birimi: Türk Lirası

Kaynak: 27 Mart 2020 tarihli KPMG Değerleme Raporu

Kullanılan değerlendirme metodolojileri:

Benzer Şirketler Çarpan Analizi: Türkiye'de faaliyet gösteren benzer şirketlerin 2019 yılı performansları göz önüne alınarak belirlenen Fiyat / Defter Değeri çarpanı incelenmiştir.

Benzer İşlemler Çarpan Analizi: Son 8 yıl içerisinde, Türkiye'de gerçekleşen benzer sigorta satın alma ve birleşme işlemleri göz önüne alınarak belirlenen Fiyat / Defter Değeri çarpanı incelenmiştir.

Gelir Yaklaşımı: İndirgenmiş Temettü Akımları (İTA) yöntemi dikkate alınmıştır. Gelecek dönemlere ilişkin projeksiyonlar oluşturulurken değerlendirme kapsamında Şirket'in var olan operasyonlarının değerinin hesaplanması amaçlanmıştır.

Sonuç:

- Vakıf Emeklilik'in hesaplanan hisse değeri, orta noktası 1,343 milyon TL olacak şekilde 1,267 milyon TL ile 1,433 milyon TL aralığındadır.

Güneş Sigorta – Valuation Summary

Valuation Date : 31.12.2019

Valuation Currency: Turkish Lira

Source: 27 March 2020 dated KPMG Valuation Report

Valuation Methods Utilized

Market Capitalization: Güneş Sigorta's stock exchange performance over the last 12 months (from 31 Dec 2019) is reviewed and analyzed. Güneş Sigorta's market cap as of 31.12.2019 is TRY 1,177 million.

Comparable Company Analysis : As of Valuation Date, Price to Book Value multiples of Turkish comparable companies is analyzed.

Comparable Transaction Analysis : Price to Book Value multiples obtained from last 8 years comparable transactions related to M&A's in Turkish insurance sector are analyzed.

Income Approach: Dividend Discount Model (DDM) is applied in the valuation analysis. In the preparation of business plans it is intended to calculate Güneş Sigorta's operational value.

Results:

- The equity value of Güneş Sigorta is calculated between TRY 704 million and TRY 881 million with a mid-point of TRY 792 million.

Vakıf Emeklilik ve Hayat – Valuation Summary

Valuation Date : 31.12.2019

Valuation Currency: Turkish Lira

Source: 27 March 2020 dated KPMG Valuation Report

Valuation Methods Utilized

Comparable Company Analysis : As of Valuation Date, Price to Book Value multiples of Turkish comparable companies is analyzed.

Comparable Transaction Analysis : Price to Book Value multiples obtained from last 8 years comparable transactions related to M&A's in Turkish life&insurance sector are analyzed.

Income Approach: Dividend Discount Model (DDM) is applied in the valuation analysis. In the preparation of business plans it is intended to calculate Vakıf Emeklilik's operational value.

Results:

- The equity value of Vakıf Emeklilik is calculated between TRY 1,267 million and TRY 1,433 million with a mid-point of TRY 1,343 million.